

Hartco

ANNUAL REPORT 1992

Hart

MULTiMiCRO[®]

MicroAge[®]

COMPUCENTRE[®]

MICROVAR

DEPARTMENT STORES (26)

Hart Department Stores (17)

Quebec	15
Ontario	1
Newfoundland	1

Bargain Giant Stores (9)

Nova Scotia	1
New Brunswick	4
Quebec	3
Ontario	1

COMPUTER LOCATIONS (158)

MicroAge®

COMPUTER CENTRES (54)

Newfoundland	1
Nova Scotia	1
Prince Edward Island	1
New Brunswick	1
Quebec	19
Ontario	17
Manitoba	3
Saskatchewan	2
Alberta	6
British Columbia	2
North West Territories	1

COMPUCENTRE®

PROFESSIONAL BUSINESS CENTRES (5)

Quebec	2
Ontario	2
Manitoba	1

Microvar ASSOCIATES (32)

Quebec	27
Ontario	3
Alberta	1
British Columbia	1

COMPUCENTRE®

HOME COMPUTER STORES (56)

Quebec	18
Ontario	26
Manitoba	1
Saskatchewan	1
Alberta	4
British Columbia	6

Compuco ASSOCIATES (4)

Quebec	1
Alberta	1
British Columbia	2

Entre (7)

Nova Scotia	1
Quebec	2
Ontario	3
Alberta	1

MULTiMiCRO® DISTRIBUTORS

Head Office
Hartco Enterprises Inc.
9001 Louis H. Lafontaine Blvd.
Anjou, Quebec
H1J 2C5

Distributor of products to the computer franchise networks of
MicroAge, Compucentre, Microvar, Compuco and Entre.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

(thousands of dollars except per share amounts)

1993 1992 1991 1990 1989

Financial Performance

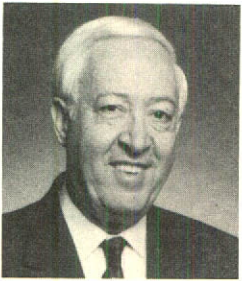
Revenues	\$229,470	\$194,325	\$206,303	\$198,028	\$151,161
Net earnings	4,333	3,547	3,777	5,613	4,818
Net earnings per share	\$0.80	\$0.65	\$0.70	\$1.04	\$0.90
Dividend payments	1,089	1,083	1,088	709	368

Financial Position

Total assets	63,634	55,292	57,687	69,115	50,645
Working capital	25,495	22,862	23,673	22,492	15,616
Long-term debt	50	3,800	5,000	6,055	1,168
Shareholders' equity	33,308	29,958	27,627	24,960	19,936
Book value per share	\$6.10	\$5.54	\$5.09	\$4.61	\$3.72

Earnings per share are based upon the weighted average number of common shares outstanding during the year. Earnings per share and book value per share for 1989 have been restated to reflect a stock split of 4 common shares for every 3 held on July 7, 1989.





The number of computer outlets operating under the names MicroAge, Compucentre, Entre, Microvar and Compucore numbered 153 by the end of the year. The number of Department Stores at year end increased to 23.

The fiscal year ended January 30th was another successful one for our company. We were able to achieve increased revenue and profitability in all divisions. Total revenues of Hartco last year were \$229 million compared with \$194 million for the previous year, an increase of 18%.

Operating income for the year, before taxes, was \$7.6 million compared with \$5.9 million the previous year, an increase of 29%.

Net earnings for the year were \$4.3 million compared with \$3.5 million the previous year, an increase of 23%. Earnings per share were \$0.80 compared with \$0.65 last year.

In the last quarter, although our revenue and profit increased over last year, this year's quarterly results compared to last year were affected by the fact that this year's results are for a 13 week period compared to 14 weeks for the same period last year. For the 4th quarter, net earnings were \$1.9 million compared to \$1.7 million for the same period last year. Earnings per share were \$0.35 compared to \$0.33.

In the computer division, we improved our position as the largest franchisor of computer stores in Canada to where the number of computer outlets operating under the names MicroAge, Compucentre, Entre, Microvar and Compucore numbered 153 by the end of the year.

In our Department Store division, the cost cutting program initiated the previous year continued and has produced positive results. The number of Department Stores at year-end increased to 23 from 20 the year before. The Bargain Giant discount store concept was expanded with three stores being added last year in Cornwall, Ontario and in Bathurst and Newcastle in New Brunswick. Three more stores opened in March 1993 in Edmundston and Saint-John in New Brunswick and Matane in Quebec.

Last year, the computer industry was the target of fierce competition between brand name vendors such as IBM, Compaq, Apple and Hewlett Packard, resulting in price reductions of over 30%. In spite of business being impacted by these rapid price declines and lower cost per unit, revenues increased by 18%. The aggressive pricing policy of these major manufacturers and changing technologies fueled demand, and have had an impact on how end users of personal computers view products made by clone manufacturers, enabling major manufacturers to capture a larger share of the PC market, away from the makers of PC clones, reversing a trend. This has resulted in more people buying the well known brand products that we sell and has helped us increase our sales through our existing franchisees, as well as enable us to expand our franchise networks.

Last year, Hartco continued to rank among the 500 most profitable companies in Canada as published by the Globe and Mail Report on Business.

In June and December 1992, the Board of Directors approved dividends of \$0.10 payable in July and January respectively.

In August we moved the Department Store division into premises directly opposite our existing warehouse and head office facility. This enabled us to expand our computer division while giving the Department Store division the space necessary for them to serve their expanding network. These changes will help us to operate more productively and more efficiently.

Last year, while the Canadian economy and business climate continued to go through very difficult times, we outperformed most other organizations in our industry. The programs we put in place to reduce operating costs and increase efficiency will help us come out stronger than most when this recessionary period is over.

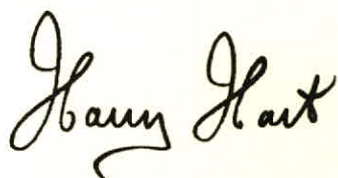
Last year, we embarked on an accelerated program and invested heavily in capital and resources to enhance our communication and management information systems. In October we introduced bar code receiving to our warehouse operations and in December we added bar code shipping. This has enabled us to increase our efficiency while virtually eliminating shipping errors.

In June, we expect to introduce our new state of the art advanced on line order management system, with an integrated electronic mail system, that will give our franchisees the tools to get up to date information faster and more effectively. We expect to have one of the most efficient systems in the industry, resulting in cost savings for both us and our franchisees.

Our franchise concept of local owner operator is what has given our network the ability to manage the business through difficult times in the past and will continue to do so in the future. With our three major franchise channels, retail, dealer and VAR (Value-added Reseller) covering these market segments, we are very well positioned for continued growth. We will also continue to look at other market segments as they develop and mature.

We enter 1993 with excellent financial strength and a great sense of optimism about our future. Our objective is to consolidate and continue our growth in our Department Store division and further expand our position as Canada's leading franchise organization of microcomputer dealers and resellers. We have in place the experience, management, capital and technology to do so.

I would like to thank our shareholders for their continued support, as well as the Hartco management team and staff, our suppliers of goods and services and our franchisees, for the indispensable role they play in the success of our business.

A handwritten signature in black ink that reads "Harry Hart". The signature is written in a cursive, flowing style with a large initial "H".

Harry Hart, President

The programs we put into place to reduce operating costs and increase efficiency will help us come out stronger than most when this recessionary period is over.

Hartco is the largest franchisor of computer stores in Canada and is a leader in the microcomputer reseller channel with locations in all major markets across Canada.

The traditional focus on a value-added strategy will continue to position our network to be competitive and allow it to grow and prosper.

Hartco Enterprises Inc. is the Quebec based franchisor of computer store networks operating across Canada under the names Compucentre, MicroAge, Microvar and Compuco.

In addition, Hartco owns and operates Hart Department Stores, a chain of junior department stores as well as Bargain Giant Stores, a chain of discount department stores, in Newfoundland, Nova Scotia, New Brunswick, Quebec and Ontario.

COMPUTER STORE DIVISION

Hartco is the largest franchisor of computer stores in Canada and is a leader in the microcomputer reseller channel with locations in all major markets across Canada. Existing aggregate network sales for the computer division are in excess of \$200 million dollars. Hartco continues to build one of the most successful computer reseller organizations in Canada. Last year, we strengthened our position in the Canadian market by increasing the number of computer outlets to 153.

We have been successful with our program of converting existing independent computer dealers to the Hartco franchise network. Our ability to help them cope with the complexities of the marketplace, coupled with our existing support services, aids us in attracting independent dealers. Joining our network also gives the franchisee the ability to reduce inventory costs which adds directly to their bottom line.

As competition continues to erode gross margins, resellers will have to focus either on a high value-added approach or on a high volume, mass merchandising concept. We are well positioned for this evolution, as our locations have traditionally focused their businesses on a high value-added strategy.

Many of our locations are in secondary markets, supporting primarily small and medium sized businesses that generally have limited internal technical resources. These markets do not have a sufficient population base to support the high volume, mass merchandising concept. We believe that the traditional computer specialty store will continue to be the viable model in these markets. The traditional focus on a value-added strategy will continue to position our network to be competitive and allow it to grow and prosper.

Hartco is committed to retaining its focus on quality and client service in all aspects of our business. With the assistance of our franchisees, associates and valued business partners, we are confident that we are well positioned and prepared to meet the on-going challenges and opportunities that exist in our industry.

**OVERVIEW OF THE FRANCHISE
CHANNELS WE SERVICE AND
DISTRIBUTE PRODUCTS TO:**

MicroAge and Compucentre PBCs

The MicroAge and Compucentre PBC networks sell microcomputer based solutions to small, medium, and large businesses, as well as the professional, government, and education markets. These locations are situated in all primary and secondary markets, and in many tertiary markets. All MicroAge and Compucentre PBC locations use a professional outbound sales force, and provide comprehensive training, support, and service to their clients.

Microvar Associates

***Vertically oriented resellers
and systems integrators***

The Microvar Associate network is made up of vertically oriented resellers and systems integrators who operate under their own name, as a Microvar Associate. They focus their sales on the value of their software programs, and typically have one or two specialized software applications that they resell to the users of which these applications were designed. They are intimately familiar with the nature of their systems and applications, and the requirements of the companies to which they market. They provide all the necessary support and service for their clients.

Compucentre

Retail consumer market

The Compucentre Home Computer Stores network is made up of retail stores selling personal computers, peripherals, TV games, software, calculators and accessories. They are located in high traffic shopping malls, and cater to the family consumer who shops in those malls. Compucentre stores offer limited after sale technical support and service.

Compuco Associates

***Retail oriented, catering to
home and small business***

The Compuco Associate network is made up of successful storefront locations dedicated exclusively to selling and supporting microcomputers, peripherals and related accessories to the work at home and small business markets. These locations operate under their own name, and as a Compuco Associate and provide their clients with technical support and service.

As of January 30, 1993 there were 153 locations in our computer division in operation across Canada, targeting the consumer, home, small business, professional, corporate and government markets operating under the names of MicroAge, Compucentre Professional Business Centre, Microvar Associate, Compuco Associate or Compucentre Home Computer Store.

*Hartco is committed
to retaining its focus
on quality and client
service in all aspects
of our business.*

Hartco has demonstrated that the development of an entrepreneurial-driven franchise system is a successful growth strategy.

COMPETITIVE ADVANTAGES OF FRANCHISING

The numerous competitive advantages of franchising over company-owned chains continue to attract dealers to the Hartco networks.

As part of our on-going initiatives to strengthen our growing networks last year, we continued to enlarge our franchise recruitment and support departments, as well as to refine and improve our product mix. In building its networks, Hartco has demonstrated that the development of an entrepreneurial-driven franchise system is a successful growth strategy. This strategy combines the individual business initiative of franchisees who know their local markets and have a personal stake in their success, with the commitment and resources of a well capitalized, experienced organization.

Through its MicroAge, Compucentre, Microvar and now Compuco networks, Hartco offers independent microcomputer dealers name recognition, and full support, including technical training and expertise, sales and business management know-how, and a stable distribution source of key microcomputer products at favourable pricing.

DEPARTMENT STORE DIVISION

Positive results of management's decision to consolidate this division and embark on a cost cutting program are now apparent.

Each store's position in its respective market was assessed. Unprofitable stores which were not expected to be turned around shortly were examined for closure.

Although the closure of these stores has resulted in non-recurring store closing costs, it will have a positive long-term effect. With the results of our cost cutting program and the closing of unprofitable stores, we expect that Hart Department Stores and Bargain Giant Stores will further contribute to the bottom line.

Last year, we opened 3 new Bargain Giant Stores in Cornwall, Ontario, in August and in Newcastle and Bathurst, New Brunswick, in November. In March of 1993, we opened 3 Bargain Giant Stores in St-John and St-Basile, New Brunswick and Matane, Quebec. This brings the total number of Hart Department Stores and Bargain Giant Stores to 26 at the end of March.

HEAD OFFICE

Hartco operates from a 152,000 square foot head office and central warehouse facilities in Anjou, Quebec. All the administrative, purchasing, advertising, warehousing and distribution departments for the MicroAge, Microvar and Compucentre franchises, and for Hart Department Stores and Bargain Giant Stores, are housed in these premises.

Hartco strengthened its financial position in 1993 with \$4.3 million of net earnings. Earnings per share in 1993 was \$0.80 compared with \$0.65 in 1992. Revenues increased by \$35.1 million.

SEGMENTED REVENUES

(thousands of dollars)	1993	1992	Increase	Change
Computer	\$199,009	\$165,918	\$33,091	20%
Department stores	30,461	28,407	2,054	7%
	\$229,470	\$194,325	\$35,145	18%

Revenues in the computer segment in 1993 were \$199 million representing 87% of the total revenue from operations. Revenues were effected by the customer acceptance of brand name price reductions of over 30% versus competing clones, and the opening of new locations.

Revenues in the department stores segment in 1993 were \$30 million or 13% of the total revenue from operations.

BALANCE SHEET ANALYSIS

The balance sheet continues to demonstrate a strong asset commitment to the business. Investment in inventories was \$39 million, an increase of 22% over the previous year. The major increase in inventories is related to the addition of 12 new locations to our computer store networks as well as 6 new department stores.

The investment in fixed assets increased by \$1 million in 1993. This investment was financed entirely out of cash flow provided from operating activities. During the past five years, \$6.2 million of capital expenditures have added to the fixed asset base.

Operations contributed \$6.2 million of cash flow in 1993 (\$11.6 million in 1992). The majority of those funds was mostly used to improve the Company's cash position by \$0.5 million this year (\$6.9 million in 1992). During the year, the Company exercised its option to repay its long-term bank loan of \$3.7 million, in full. Working capital increased to \$25.5 million in 1993 from \$22.9 million last year.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

The Company maintains a credit facility with a major banking institution. At year-end, the Company and its subsidiaries had short-term lines of credit totalling \$33.7 million of which \$31.3 million was not used. These funds will enable the Company to finance anticipated future growth.

These credit facilities are secured by registered general assignments of book debts, pledges of inventories, a promissory note and a general security agreement.

Short-term borrowings at year-end amounted to \$0.8 million compared to \$5.1 million for the prior year. The ratio of debt-to-equity at year-end was 0.03 compared to 0.17 for the prior year.

CAPITAL STRUCTURE

(thousands of dollars)	1993	1992	1991	1990	1989
Common Equity	\$33,308	\$29,958	\$27,627	\$24,960	\$19,936
Short-Term Debt	827	5,108	9,308	9,314	7,896
Long-Term Debt	50	50	4,000	5,928	995
Minority Interest	492	650	404	821	582

Hartco's management is satisfied with the integrity and the fair presentation of the consolidated financial statements and other information in the annual report. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles. Financial and operating data contained elsewhere in the annual report is consistent with that contained in the consolidated financial statements.

Hartco's policy is to maintain effective systems of internal accounting and administrative controls consistent with reasonable cost. Existing systems are designed to provide reasonable assurance that the financial information is accurate and reliable and that Company assets are adequately accounted for and safeguarded. The Audit Committee, which is comprised of four directors, three of whom are not employees, meets with representatives of the shareholders' auditors, and with members of management to satisfy itself that policy is being followed.

The consolidated financial statements have been reviewed by the Audit Committee and, together with the other required information in this annual report, have been approved by the Board of Directors. These consolidated financial statements have been examined by the shareholders' auditors, Deloitte & Touche, chartered accountants, and their report follows.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Hartco Enterprises Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Hartco Enterprises Inc. as at January 30, 1993 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at January 30, 1993 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

The consolidated financial statements as at February 1, 1992 and for the year then ended were examined by other auditors who expressed an opinion without reservation on those statements in their report dated April 30, 1992.



Chartered Accountants

Montreal, Quebec
April 26, 1993

CONSOLIDATED STATEMENTS OF EARNINGS

HARTCO ENTERPRISES INC.

For the year ended January 30, 1993

	1993 (52 weeks)	1992 (53 weeks)
(Thousands of dollars, except earnings per share)		
REVENUES	\$229,470	\$194,325
EXPENSES		
Cost of sales and expenses excluding the undernoted items	219,968	185,838
Interest on long-term debt	66	472
Other interest	316	394
Depreciation and amortization	1,199	1,574
Amortization of goodwill	165	155
Minority interest	119	13
	221,833	188,446
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	7,637	5,879
Provision for income taxes (Note 11)	3,304	2,332
NET EARNINGS	\$ 4,333	\$ 3,547
EARNINGS PER SHARE	\$0.80	\$0.65
Weighted average number of shares issued and outstanding during the year	5,433,014	5,417,792

CONSOLIDATED STATEMENTS OF RETAINED EARNINGS

HARTCO ENTERPRISES INC.

For the year ended January 30, 1993

	1993 (52 weeks)	1992 (53 weeks)
(Thousands of dollars)		
BALANCE - BEGINNING OF YEAR	\$19,471	\$17,119
Net earnings	4,333	3,547
	23,804	20,666
Dividends paid	1,089	1,083
Premium on purchase and cancellation of shares (Note 10)	-	112
	1,089	1,195
BALANCE - END OF YEAR	\$22,715	\$19,471

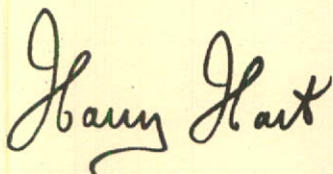
HARTCO ENTERPRISES INC.

(Incorporated under the laws of Canada)

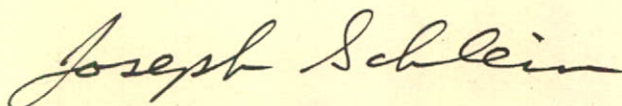
As at January 30, 1993

(Thousands of dollars)	1993 (52 weeks)	1992 (53 weeks)
Assets		
CURRENT		
Accounts receivable	\$13,542	\$13,322
Accounts receivable - affiliated companies	2,312	2,066
Inventories	39,373	32,108
Loan receivable - affiliated company	52	-
	55,279	47,496
OTHER ASSETS (Note 4)	3,569	2,627
FIXED ASSETS (Note 5)	4,352	4,604
DEFERRED INCOME TAXES	191	221
GOODWILL (Note 6)	243	344
	\$63,634	\$55,292
Liabilities		
CURRENT		
Bank indebtedness (Note 7)	\$ 827	\$ 1,358
Accounts payable and accrued liabilities (Note 8)	28,428	18,063
Income taxes payable	529	1,463
Long-term debt due within one year	-	3,750
	29,784	24,634
LONG-TERM DEBT (Note 9)	50	50
MINORITY INTEREST	492	650
Shareholders' Equity		
CAPITAL STOCK (Note 10)	10,593	10,487
RETAINED EARNINGS	22,715	19,471
	33,308	29,958
	\$63,634	\$55,292

On behalf of the board



Harry Hart, Director



Joseph Schlein, Director

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

HARTCO ENTERPRISES INC.

For the year ended January 30, 1993

(Thousands of dollars)	1993 (52 weeks)	1992 (53 weeks)
Cash provided by (used in):		
Operating activities		
Net earnings	\$ 4,333	\$ 3,547
Items not affecting cash:		
Depreciation and amortization	1,199	1,574
Amortization of goodwill	165	155
Deferred income taxes (recovered)	30	(364)
Share of (earnings) loss of affiliated companies	291	(65)
Minority interest	119	13
	6,137	4,860
Net change in non-cash working capital balances related to operations	43	6,738
	6,180	11,598
Financing activities		
Repayment of long-term bank loans	(3,750)	(1,250)
Payment of dividends	(1,089)	(1,083)
Shares issued by subsidiaries to minority shareholders	14	125
Employees' share options exercised	106	51
Purchase and cancellation of shares	-	(183)
	(4,719)	(2,340)
Investing activities		
Investments in affiliated and subsidiary companies	(186)	(483)
Proceeds of disposal of investment in subsidiary	173	-
Bank indebtedness of subsidiaries on disposal and (acquisition)	543	(829)
Increase in loans to affiliated companies	(89)	(96)
(Decrease) increase in loans receivable	(419)	168
Net additions to fixed assets	(952)	(1,068)
	(930)	(2,308)
Increase in cash	531	6,950
Bank indebtedness — beginning of year	(1,358)	(8,308)
Bank indebtedness — end of year	\$ (827)	\$ (1,358)

HARTCO ENTERPRISES INC.
Notes to Consolidated Financial Statements
As at January 30, 1993

(Thousands of dollars for tabular figures only)

1. Accounting policies

Principles of consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Hartco Enterprises Inc. and its subsidiaries. The 1993 consolidated financial statements include only the results of operations and the changes in financial position of Ottawa Office Integration Inc. for the year ended January 30, 1993, on which date that company ceased to be a subsidiary. Accordingly, the remaining investment in this former subsidiary is accounted for as an investment in an affiliated company on the consolidated balance sheet.

Inventories:

Department store inventory is valued, using the retail inventory method, at the lower of cost and net realizable value less normal profit margin. All other inventory is valued at the lower of cost and net realizable value. Cost is determined on the first-in, first-out basis.

Depreciation:

Fixed assets are depreciated as follows:

Furniture and equipment	20% diminishing balance
Data processing equipment	20% straight-line
Rolling stock	30% diminishing balance

Leasehold improvements are amortized on the straight-line basis over the lesser of their estimated useful lives and the terms of the leases plus first renewal options.

Income recognition:

Franchise fee revenues are recognized when the franchise locations commence operations.

Store opening expenses:

Store opening expenses are written off as incurred.

Goodwill:

Goodwill is amortized on the straight-line basis over five years.

2. Fiscal period

The Company's fiscal year end is the Saturday closest to January 31st. The year ended January 30, 1993 includes fifty-two weeks of operations, while the year ended February 1, 1992 included fifty-three weeks of operations.

3. Acquisition of subsidiaries

During the year, the Company acquired an additional 62.5% of the issued and outstanding shares of Les Entreprises JPM-Tronik Inc. bringing its total interest in this computer franchisee to 100% of the issued and outstanding shares. This acquisition is accounted for by the purchase method. Results of operations are included in the consolidated financial statements for the period from the date of acquisition of control, May 2, 1992, to January 30, 1993.

Details of the net assets acquired and consideration paid are as follows:

Current assets	\$568
Current liabilities	577
Working capital	(9)
Non-current assets	38
Excess of the cost of acquisition over the net assets acquired, recorded as goodwill	14
Cash consideration paid	\$ 43

In 1992, the Company acquired an additional 25% of the issued and outstanding shares of Encore, An Office Automation/Professional Computer Corporation bringing its total interest in this computer franchisee to 75% of the issued and outstanding shares. This acquisition is accounted for by the purchase method. Results of operations are included in the consolidated financial statements for the period from the date of acquisition of control, January 28, 1991.

3. Acquisition of subsidiaries - Cont'd.

Details of the net assets acquired and consideration paid are as follows:

Current assets	\$581
Current liabilities	434
Working capital	147
Non-current assets	12
Long-term debt	(50)
Excess of the cost of acquisition over the net assets acquired, recorded as goodwill	109
Cash consideration paid	\$218

4. Other assets

	1993	1992
Investments in affiliated companies:		
Balance - beginning of year	\$1,446	\$ 1,526
Net increase (decrease) in shares	777	(145)
Share of earnings (loss) (net of amortization of goodwill of \$131,000; 1992 - \$135,000)	(291)	65
Balance - end of year	1,932	1,446
Loans to affiliated companies	973	936
Loans receivable	664	245
	\$3,569	\$2,627

The investments in affiliated companies are accounted for by the equity method. The excess of the cost of these investments over the book value of the investees' underlying net assets, in the amount of \$671,000 (1992 - \$665,000), represents goodwill and is amortized on the straight-line basis over five years. The unamortized balance of this goodwill as at January 30, 1993 amounts to \$99,000 (1992 - \$230,000).

5. Fixed assets

	1993			1992		
	Cost	Accumulated Depreciation	Net	Cost	Accumulated Depreciation	Net
Leasehold improvements	\$ 4,378	\$2,924	\$1,454	\$ 4,026	\$2,436	\$1,590
Furniture and equipment	5,706	3,446	2,260	5,575	3,214	2,361
Data processing equipment	1,567	1,005	562	1,366	786	580
Rolling stock	175	99	76	162	89	73
	\$11,826	\$7,474	\$4,352	\$11,129	\$6,525	\$4,604

6. Goodwill

The goodwill of \$243,000 (1992 - \$344,000) is shown net of accumulated amortization of \$347,000 (1992 - \$182,000).

7. Security to bank

Registered general assignments of book debts, pledges of inventories and general security agreements have been used to secure bank borrowings of the Company and its subsidiaries.

8. Accounts payable - secured

Irrevocable bank letters of credit amounting to \$753,000 and a debenture on the inventory of a subsidiary have been provided to secure amounts due to certain suppliers. At January 30, 1993, \$330,000 was owing to these suppliers. In addition, an irrevocable bank letter of credit in the amount of \$3,000,000 expired on January 30, 1993 and was reissued on February 3, 1993 for the same amount. At January 30, 1993, \$1,341,000 was owing to this supplier.

9. Long-term debt

	1993	1992
During the year, the Company exercised its option to repay this loan in full.	\$ -	\$3,750
Loan from a shareholder of a subsidiary with no specific repayment dates	50	50
	50	3,800
Less: Due within one year	-	3,750
	\$ 50	\$ 50

10. Capital Stock

a) Authorized -

An unlimited number of:

- Class A preferred shares issuable in series
- Class B preferred shares issuable in series
- Common shares

Issued -	1993	1992
5,456,680 Common shares (1992 — 5,412,346)	\$10,593	\$10,487

During the year, certain employees exercised share options resulting in the issue of 44,334 (1992 - 25,446) common shares for a consideration of \$105,615 (1992 - \$50,540).

In 1992, the Company purchased for cancellation 36,600 common shares for \$182,815. As a result, the Company's share capital reduced by \$70,917, and the balance of \$111,898 was charged to retained earnings.

b) Principal features:

- The directors have the authority to issue Class A and Class B preferred shares in series and fix the designation, rights, privileges and conditions attached to each series.
- The Class A preferred shares rank, with respect to dividends and return of capital, in priority to the Class B preferred shares and the common shares.
- The Class B preferred shares shall rank, with respect to dividends and return of capital, in priority to the common shares.

c) Employee share option plan:

During the year, the Company granted options for 33,000 common shares at a price of \$6.64 per share.

The following options are outstanding:

	Price Per Share	Option Expiry Date
4,202 Common shares	\$2.40	June 6, 1993
27,800 Common shares	\$6.20	July 3, 1994
31,000 Common shares	\$6.64	June 17, 1997

An additional 27,029 common shares are reserved for the granting of options in the future at prices not less than 90% of the market value of the shares at that time.

11. Provision for income taxes

The Company's effective income tax rate is determined as follows:

	1993	1992
Combined Canadian basic federal and provincial income tax rates	39.1%	36.9%
Increase in the income tax rate resulting from miscellaneous items	4.2	2.8
	43.3%	39.7%

12. Contractual obligations

The minimum rentals payable under long-term operating leases, exclusive of certain operating costs for which the Company is responsible, are as follows:

1994	\$ 2,790
1995	2,407
1996	2,160
1997	1,906
1998	1,637
Thereafter	9,699
	<u>\$20,599</u>

Certain of the lease agreements provide for additional annual rentals based on sales.

13. Contingent liabilities

- a) The Company has guaranteed certain third party creditors of affiliated companies to a maximum of \$3,590,000. At January 30, 1993, this indebtedness amounts to \$2,132,000. In the event that an amount becomes payable under these guarantees, such amount would be charged to earnings in the year in which the liability occurs.
- b) The Company has entered into certain long-term leases for store locations which it has sublet to its franchisees. At January 30, 1993, these leases provide for \$11,647,000 of future rentals, excluding additional rentals based on sales and certain operating costs for which the lessees are responsible. In the event that the franchisees be in default of their lease obligations, the Company could become liable for the rentals and could, at its option, continue operations at these locations.

14. Related party transactions

Transactions between the Company and its affiliated companies are as follows:

	1993	1992
Sales	\$24,865	\$27,411
Royalty income	843	1,192
Interest income	154	173
Administration fees	28	9
Rent expense	248	248

15. Segmented Information

Financial information is presented according to the following business segments:

Department stores — Operates retail department stores
 Computer — Operates, franchises, supplies and services computer outlet networks

	1993	1992
Revenues		
Department stores	\$ 30,461	\$ 28,407
Computer	199,010	166,250
Inter-segment transactions	(1)	(332)
	229,470	194,325
Cost of sales and expenses excluding the undernoted items		
Department stores	28,563	26,725
Computer	187,068	155,307
Inter-segment transactions	(1)	(332)
	215,630	181,700
Depreciation and amortization		
Department stores	440	634
Computer	263	233
	703	867
Earnings before general administrative and financial expenses		
Department stores	1,458	1,048
Computer	11,679	10,710
	13,137	11,758
General administrative and financial expenses including minority interest, other depreciation and amortization and income taxes	8,804	8,211
Net earnings	\$ 4,333	\$ 3,547
Net capital expenditures		
Department stores	\$ 308	\$ 126
Computer	325	357
Corporate	319	585
	\$ 952	\$1,068
Assets		
Department stores	\$ 10,914	\$ 8,667
Computer	51,467	45,175
Corporate	1,253	1,450
	\$ 63,634	\$ 55,292

HARTCO ENTERPRISES INC.**DIRECTORS**

William Alexander
Montreal, Quebec

Jean-Guy Gauthier
Dunham, Quebec

Harry Hart
Hampstead, Quebec

Nina Hart
Hampstead, Quebec

Cheryl Hart-Monk
Hampstead, Quebec

Jean Pierre Ouellet
Montreal, Quebec

Joseph Schlein, c.a.
Cote St. Luc, Quebec

OFFICERS

Harry Hart
President, Chief
Executive Officer

Rafik Assaf
Vice-President,
Data Processing

Myer Hart
Vice-President,
Franchise Operations

Joseph Schlein, c.a.
Vice-President,
Finance and Treasurer

Michael Lemieux
Secretary

Michael Hart
President,
Department Store Division

DEPARTMENT STORE DIVISION**OFFICERS**

Harry Hart
Chairman

Michael Hart
President

Michael Lemieux
Secretary

Camille Hudon
Vice-President,
Store Operations

**Howard
Michaels**
Vice-President,
Merchandising



**Hartco Enterprises Inc.
Executive Officers**

From left to right: Myer Hart, Joseph Schlein,
Harry Hart, Michael Lemieux, Rafik Assaf.



**Department Store Division
Officers**

From left to right: Howard Michaels, Michael Hart,
Harry Hart, Michael Lemieux, Camille Hudon.

INVESTOR INFORMATION**Head Office**

Hartco Enterprises Inc.
9001 Louis H.
Lafontaine Blvd.
Anjou, Quebec
H1J 2C5

Annual Meeting

The 1992 Annual
Meeting will be held at
9:30 a.m. on Thursday,
June 17, 1993, at
Le Centre Sheraton,
1201 René Lévesque
Boulevard West,
Montreal, Quebec

**Registrar and
Transfer Agent**
Montreal Trust
Company

Banker

Royal Bank of Canada

Listing of Stock

Montreal Exchange
Toronto Stock
Exchange
Symbol: HTC
Newspaper Symbol:
Hartco

Dividends

Semi-annual cash
dividends of \$0.10
per share were paid
during fiscal 1993.

Further Information

Shareholders
requesting further
information
concerning Hartco
Enterprises Inc.
should contact the
Investor Relations
Department of
Hartco Enterprises
Inc.

Hartco

RAPPORT ANNUEL 1992

Hart

MULTIMICRO[®]

MicroAge[®]

COMPUCENTRE[®]

MICROVAR

MAGASINS À RAYONS (26)

Magasins à rayons Hart (17)

Québec	15
Ontario	1
Terre-Neuve	1

Géant des Aubaines (9)

Nouvelle-Écosse	1
Nouveau-Brunswick	4
Québec	3
Ontario	1

MAGASINS INFORMATIQUES (158)

MicroAge®

MAGASINS INFORMATIQUES (54)

Terre-Neuve	1
Nouvelle-Écosse	1
Île-du-Prince Édouard	1
Nouveau Brunswick	1
Québec	19
Ontario	17
Manitoba	3
Saskatchewan	2
Alberta	6
Colombie Britannique	2
Territoires du Nord-Ouest	1

COMPUCENTRE®

CENTRES D'AFFAIRES PROFESSIONNELS (5)

Québec	2
Ontario	2
Manitoba	1

ASSOCIÉS Microvar (32)

Québec	27
Ontario	3
Alberta	1
Colombie Britannique	1

COMPUCENTRE®

MAGASINS D'ORDINATEURS PERSONNELS (56)

Québec	18
Ontario	26
Manitoba	1
Saskatchewan	1
Alberta	4
Colombie Britannique	6

ASSOCIÉS Compuco (4)

Québec	1
Alberta	1
Colombie Britannique	2

Entre (7)

Nouvelle-Écosse	1
Québec	2
Ontario	3
Alberta	1

MULTiMiCRO®

CENTRE DE DISTRIBUTION

Siège social

Les Entreprises Hartco Inc.
9001, boul. Louis H. Lafontaine
Anjou (Québec)
H1J 2C5

Distributeur de produits aux réseaux de franchises de
MicroAge, Compucentre, Microvar, Compuco et Entre.

(en milliers de dollars sauf les montants par action)	1993	1992	1991	1990	1989
Performance financière					
Produits	229 470 \$	194 325 \$	206 303 \$	198 028 \$	151 161 \$
Bénéfice net	4 333	3 547	3 777	5 613	4 818
Bénéfice net par action	0,80 \$	0,65 \$	0,70 \$	1,04 \$	0,90 \$
Paiements des dividendes	1 089	1 083	1 088	709	368

Situation financière					
Actif total	63 634	55 292	57 687	69 115	50 645
Fonds de roulement	25 495	22 862	23 673	22 492	15 616
Dette à long terme	50	3 800	5 000	6 055	1 168
Avoir des actionnaires	33 308	29 958	27 627	24 960	19 936
Valeur comptable par action	6,10 \$	5,54 \$	5,09 \$	4,61 \$	3,72 \$

Le bénéfice par action est calculé selon la moyenne pondérée des actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le bénéfice par action et la valeur comptable par action pour 1989 ont été redressés pour faire état d'un fractionnement d'actions à raison de 4 actions ordinaires pour chaque 3 détenues au 7 juillet 1989.



Le nombre de magasins informatiques opérant sous les noms MicroAge, Compucentre, Entre, Microvar et Compuco se chiffrait à 153 à la fin de l'exercice. Le nombre de magasins à rayons à la clôture de l'exercice a augmenté à 23.

L'exercice qui s'est terminé le 30 janvier en a été un autre couronné de succès pour notre entreprise. Nous sommes parvenus à augmenter nos revenus dans toutes les divisions avec une rentabilité accrue. Les revenus totaux de Hartco l'an dernier ont été de 229 millions \$ comparativement à 194 millions \$ pour l'année précédente, une augmentation de 18 %.

Le bénéfice d'opération pour l'exercice, avant impôt, s'est chiffré à 7,6 millions \$ comparativement à 5,9 millions \$ pour l'année précédente, une augmentation de 29 %.

Le bénéfice net pour l'année a été de 4,3 millions \$ comparativement à 3,5 millions \$ l'année précédente, une augmentation de 23 %. Le bénéfice par action a été de 0,80 \$ comparativement à 0,65 \$ l'an dernier.

Au cours du dernier trimestre, bien que nos revenus et nos profits aient augmenté comparativement à l'an dernier, les résultats trimestriels de cette année ont été affectés par le fait que les résultats de cette année sont pour une période de 13 semaines plutôt que 14 semaines pour la même période l'an dernier. Le bénéfice net du dernier trimestre a été de 1,9 millions \$ comparativement à 1,7 millions \$ pour la même période l'an dernier. Le bénéfice par action a été de 0,35 \$ comparativement à 0,33 \$.

Dans la division informatique, nous avons amélioré notre position de plus grand franchiseur de magasins informatiques au Canada alors que le nombre de magasins informatiques opérant sous les noms MicroAge, Compucentre, Entre, Microvar et Compuco se chiffrait à 153 à la fin de l'exercice.

Dans notre division des magasins à rayons, le programme de réduction des coûts instauré l'année précédente s'est poursuivi et a obtenu des résultats positifs. Le nombre de magasins à rayons à la fin de l'exercice atteignait 23 comparativement à 20 l'année précédente. Le concept de magasins Géant des Aubaines a pris de l'expansion alors que, l'an dernier trois magasins ont été ajoutés à Cornwall en Ontario et à Bathurst et Newcastle au Nouveau-Brunswick. Trois nouveaux magasins ont ouvert leurs portes en mars 1993 à Edmundston et Saint-John au Nouveau-Brunswick et à Matane au Québec.

L'an dernier, l'industrie de l'informatique a été la cible d'une compétition acharnée entre les fournisseurs de grandes marques telles que IBM, Compaq, Apple et Hewlett-Packard, résultant en des réductions de prix de plus de 30 %. Malgré que l'industrie ait été touchée par ce déclin rapide des prix et par un coût par unité plus bas, les revenus ont augmenté de 18 %. La politique de prix agressive de ces principaux manufacturiers et les changements technologiques ont alimenté les commandes et ont eu un impact sur la perception des usagers d'ordinateurs personnels face aux produits fabriqués par les manufacturiers de clones, permettant aux principaux manufacturiers de s'approprier une plus grande part du marché de l'ordinateur personnel provenant des manufacturiers de clones, renversant ainsi une tendance. Ceci a eu comme effet qu'un plus grand nombre de personnes se sont procurés les produits de marques connues que nous vendons, nous aidant ainsi à augmenter les ventes dans nos franchises existantes, en plus de nous permettre d'élargir nos réseaux de franchises.

L'an dernier Hartco se classait toujours parmi les 500 entreprises les plus rentables au Canada selon le *Report on Business* du *Globe and Mail*.

En juin et décembre 1992, le conseil d'administration a approuvé des dividendes de 0,10 \$ payables respectivement en juillet et en janvier.

En août nous avons déménagé la division des magasins à rayons dans des locaux se trouvant directement face à notre entrepôt et au siège social déjà existants. Ceci nous a permis d'agrandir la division informatique de notre entreprise en plus de donner à la division des magasins à rayons l'espace qui lui sera nécessaire pour desservir son réseau en plein essor. Ces changements nous aideront à opérer avec plus de productivité et plus d'efficacité.

L'an dernier, alors que l'économie canadienne et le monde des affaires traversaient toujours une période difficile, nous avons réussi mieux que la plupart des organisations de notre industrie. Les programmes que nous avons mis sur pied pour réduire les coûts d'opération et augmenter l'efficacité nous aideront à ressortir plus forts que la plupart lorsque cette période de récession sera terminée.

L'an dernier, nous avons pris part à un programme accéléré et nous avons investi beaucoup d'argent et de ressources pour améliorer nos systèmes de communication et de gestion de l'information. En octobre nous avons introduit la réception avec codes à barres aux opérations de notre entrepôt et en décembre l'expédition avec codes à barres. Ceci nous a permis d'augmenter notre efficacité en éliminant pratiquement toute erreur d'expédition.

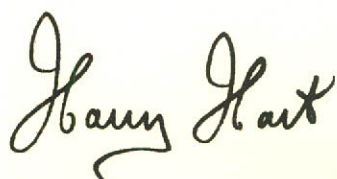
En juin, nous prévoyons introduire notre nouveau système avancé d'entrée de commandes en ligne avec un système de courrier électronique intégré qui fournira à nos franchisés les outils pour obtenir des informations à jour plus rapidement et avec plus d'efficacité. Nous prévoyons avoir un des systèmes les plus efficaces de l'industrie ce qui se traduira par des économies pour nous et nos franchisés.

Notre concept de franchises à propriétaire opérant local a donné à notre réseau l'habileté de gérer l'entreprise pendant les périodes difficiles dans le passé et continuera de le faire dans le futur. Avec nos trois canaux majeurs de franchises, détaillant, concessionnaire et VAR (revendeur à valeur ajoutée) couvrant ces segments du marché, nous sommes dans une bonne position pour connaître une croissance continue. Nous continuerons également à nous pencher sur d'autres segments de marché à mesure qu'ils se développent et prennent de la maturité.

Nous entreprenons 1993 avec une excellente force financière et un grand optimisme face à notre avenir. Notre objectif est de consolider et de poursuivre notre croissance dans notre division des magasins à rayons et de continuer à renforcer notre position de première organisation de franchisage de détaillants et de revendeurs de micro-ordinateurs au Canada. Nous avons l'expérience, l'équipe de direction, le savoir-faire, le capital et la technologie pour y parvenir.

J'aimerais remercier nos actionnaires pour leur soutien constant de même que l'équipe de direction et le personnel de Hartco, nos fournisseurs de biens et services et nos partenaires-franchisés pour le rôle indispensable qu'ils jouent dans le succès de notre entreprise.

Le président,

A handwritten signature in black ink that reads "Harry Hart". The signature is fluid and cursive, with the first name "Harry" and the last name "Hart" clearly distinguishable.

Harry Hart

Les programmes que nous avons mis sur pied pour réduire les coûts d'opération et augmenter l'efficacité nous aideront à ressortir plus fort que la plupart lorsque cette période de récession sera terminée.

*Hartco a démontré
que le développement
d'un système de fran-
chises qui stimule
l'entrepreneursip
constitue une stratégie
de croissance gagnante*

LES AVANTAGES CONCURRENTIELS DU FRANCHISAGE

Les nombreux avantages concurrentiels du franchisage par rapport aux chaînes de magasins opérées par une seule société, continuent d'attirer les revendeurs vers les réseaux de Hartco.

L'an dernier une de nos initiatives pour renforcer nos réseaux grandissants a été de continuer d'élargir le service de recrutement de franchises et celui du soutien en plus de redéfinir et d'améliorer notre choix de produits. En construisant ses réseaux, Hartco a démontré que le développement d'un système de franchises qui stimule l'entrepreneursip constitue une stratégie de croissance gagnante. Cette stratégie allie l'initiative individuelle en affaires des franchisés qui connaissent leur marché local et qui possèdent un investissement personnel dans leur succès, avec l'engagement et les ressources d'une organisation expérimentée et bien capitalisée.

Par l'entremise de ses réseaux MicroAge, Compucentre, Microvar et maintenant Compuco, Hartco offre aux détaillants indépendants de micro-ordinateurs une dénomination prestigieuse, un soutien complet dont la formation et l'évaluation technique, un savoir-faire en vente et en gestion des entreprises et une source de distribution de produits micro-informatiques stable à des prix favorables.

DIVISION DES MAGASINS À RAYONS

Les résultats positifs des décisions de la direction de consolider cette division et de lancer son programme de réduction des coûts sont maintenant apparents.

La situation de chaque magasin dans son marché respectif a été analysée. Les magasins qui n'étaient pas rentables et pour lesquels aucun changement n'était prévu à court terme ont été examinés dans le but d'une fermeture.

Même si la fermeture de ces magasins a entraîné des frais de fermeture de magasins non-récurrents, l'effet sera positif à long terme. Avec les résultats de notre programme de réduction des coûts et la fermeture des magasins non rentables, nous espérons que les magasins à rayons Hart et les magasins Géant des Aubaines contribueront dans le futur aux bénéfices.

L'an dernier, nous avons ouvert 3 nouveaux Géant des Aubaines à Cornwall en Ontario en août et à Newcastle et à Bathurst au Nouveau-Brunswick en novembre. En mars 1993, nous avons ouvert 3 Géant des Aubaines à St-John et St-Basile au Nouveau-Brunswick et à Matane au Québec. Ce qui amène le total de magasins à rayons Hart et de Géant des Aubaines à 26 à la fin de mars.

SIÈGE SOCIAL

Hartco dirige ses activités à partir du siège social et d'un entrepôt central d'une superficie de 152 000 pieds carrés situés à Anjou au Québec. Tous les services, administration, achats, publicité, entreposage et distribution pour les franchisés MicroAge, Microvar et Compucentre et pour les magasins à rayons Hart et Géant des Aubaines sont regroupés dans ces locaux.

Hartco a renforcé sa situation financière en 1993 avec un bénéfice net de 4,3 millions \$. Le bénéfice par action s'est établi à 0,80 \$ comparativement à 0,65 \$ en 1992. Les revenus ont augmenté de 35,1 millions \$.

REVENUS PAR SECTEUR

(milliers de dollars)	1993	1992	Hausse	Écart
Informatique	199 009 \$	165 918 \$	33 091 \$	20 %
Magasins				
à rayons	30 461	28 407	2 054	7 %
	229 470 \$	194 325 \$	35 145 \$	18 %

Les revenus du secteur de l'informatique en 1993 étaient de 199 millions \$ ce qui représente 87 % du total des revenus de l'exploitation. Les revenus ont été affectés par l'acceptation par les clients des réductions de plus de 30 % du prix des marques connues comparativement aux fabricants de clones et l'ouverture de nouveaux emplacements.

Les revenus du secteur des magasins à rayons pour 1993 ont été de 30 millions \$ ou 13 % du total des revenus de l'exploitation.

ANALYSE DU BILAN

Le bilan continu de refléter un fort engagement de l'actif dans l'entreprise. L'investissement dans les stocks a été de 39 million \$, une hausse de 22 % comparativement à l'année précédente. La hausse substantielle des stocks est attribuable à l'addition de 12 nouveaux magasins à nos réseaux de magasins informatiques, de même que 6 nouveaux magasins à rayons.

L'investissement dans les immobilisations s'est accru de 1 million \$ en 1993. Cet investissement a été financé entièrement par le flux monétaire provenant des activités d'exploitation. Durant les cinq exercices précédents, les dépenses en immobilisations de 6,2 millions \$ ont accru la base des immobilisations.

L'exploitation a contribué à 6,2 millions \$ du mouvement de l'encaisse en 1993 (11,6 millions \$ en 1992). La majorité de ces fonds a été utilisée principalement pour améliorer la position monétaire de la société de 0,5 million \$ cette année (6,9 millions \$ en 1992). Pendant l'exercice, l'entreprise a exercé son option de repayer son emprunt bancaire à long terme de 3,7 millions \$ en entier. Le fonds de roulement a augmenté à 25,5 millions \$ en 1993 comparativement à 22,9 millions \$ en 1992.

LIQUIDITÉ ET SOURCES DE FINANCEMENT

La société a à sa disposition des facilités de crédit avec de grandes institutions bancaires. À la fin de l'exercice, la société et ses filiales avaient des marges de crédit à court terme qui totalisaient 33,7 millions \$ duquel 31,3 millions \$ n'étaient pas été utilisés. Ces fonds permettront à la société de financer sa croissance future anticipée.

Ces facilités de crédit sont garanties par des cessions générales de créances, des nantissements de stocks, un billet à ordre et une convention de sûreté générale.

Les emprunts à court terme à la fin de l'exercice étaient de 0,8 million \$ comparativement 5,1 millions \$ pour l'année précédente. Le ratio d'endettement à la fin de l'exercice était de 0,03 comparativement à 0,17 pour l'année précédente.

STRUCTURE DU CAPITAL

(milliers de dollars)	1993	1992	1991	1990	1989
Avoir des actionnaires					
ordinaires	33 308\$	29 958\$	27 627\$	24 960\$	19 936\$
Dette à court terme	827	5 108	9 308	9 314	7 896
Dette à long terme	50	50	4 000	5 928	995
Part des actionnaires					
minoritaires	492	650	404	821	582

La direction de Hartco est satisfaite de l'intégrité et de la fidélité des états financiers consolidés et des autres renseignements contenus dans le présent rapport. Les états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus. Les données financières et les résultats d'exploitation présentés dans le rapport annuel concordent avec l'information donnée dans les états financiers consolidés.

Hartco a pour règle de conduite de maintenir des systèmes efficaces de comptabilité interne et des contrôles administratifs dans les limites d'un coût raisonnable. Les mécanismes actuels visent à assurer l'exactitude et la fiabilité de l'information financière ainsi que la protection de l'actif de la société. Le comité de vérification, composé de trois administrateurs dont deux ne sont pas des employés, rencontre des représentants des vérificateurs des actionnaires ainsi que les membres de la direction afin de s'assurer que la règle de conduite est bien suivie.

Les états financiers consolidés ont été examinés par le comité de vérification et, de même que toutes les informations contenues dans ce rapport annuel, ont été approuvés par le conseil d'administration. Ces états financiers consolidés ont été vérifiés par les comptables agréés, Deloitte & Touche, les vérificateurs des actionnaires dont le rapport est donné ci-après.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Les Entreprises Hartco Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Les Entreprises Hartco Inc. au 30 janvier 1993 ainsi que l'état consolidé des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 30 janvier 1993 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Les états financiers consolidés au 1^{er} février 1992 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par d'autres vérificateurs qui ont exprimé une opinion sans restriction sur ces états financiers dans leur rapport daté du 30 avril 1992.



Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 26 avril 1993

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

LES ENTREPRISES HARTCO INC.

pour l'exercice terminé le 30 janvier 1993

	1993	1992
(en milliers de dollars, sauf le bénéfice par action)	(52 semaines)	(53 semaines)
PRODUITS	229 470 \$	194 325 \$
CHARGES		
Coût des marchandises vendues et charges excluant les postes énumérés ci-dessous	219 968	185 838
Intérêts de la dette à long terme	66	472
Autres intérêts	316	394
Amortissement	1 199	1 574
Amortissement de l'achalandage	165	155
Part des actionnaires minoritaires	119	13
	221 833	188 446
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS	7 637	5 879
Provision pour impôts sur le revenu (note 11)	3 304	2 332
BÉNÉFICE NET	4 333 \$	3 547 \$
BÉNÉFICE PAR ACTION	0,80 \$	0,65 \$
Moyenne pondérée des actions émises et en circulation au cours de l'exercice	5 433 014	5 417 792

ÉTATS CONSOLIDÉS DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

LES ENTREPRISES HARTCO INC.

Pour l'exercice terminé le 30 janvier 1993

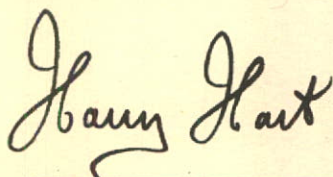
	1993	1992
(en milliers de dollars)	(52 semaines)	(53 semaines)
SOLDE - DÉBUT DE L'EXERCICE	19 471 \$	17 119 \$
Bénéfice net	4 333	3 547
	23 804	20 666
Dividendes versés	1 089	1 083
Prime sur achat et annulation d'actions(note 10)	-	112
	1 089	1 195
SOLDE - FIN DE L'EXERCICE	22 715 \$	19 471 \$

LES ENTREPRISES HARTCO INC.

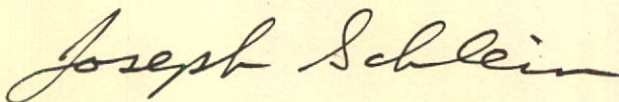
(Constituée en vertu des lois du Canada)
au 30 janvier 1993

(en milliers de dollars)	1993 (52 semaines)	1992 (53 semaines)
Actif		
À COURT TERME		
Comptes clients	13 542 \$	13 322 \$
Comptes clients - sociétés affiliées	2 312	2 066
Stocks	39 373	32 108
Prêt à recevoir - société affiliée	52	-
	55 279	47 496
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (note 4)	3 569	2 627
IMMOBILISATIONS (note 5)	4 352	4 604
IMPÔTS REPORTÉS	191	221
ACHALANDAGE (note 6)	243	344
	63 634 \$	55 292 \$
Passif		
À COURT TERME		
Dettes bancaires (note 7)	827 \$	1 358 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer (note 8)	28 428	18 063
Impôts à payer	529	1 463
Dettes à long terme échéant à moins d'un an	-	3 750
	29 784	24 634
DETTE À LONG TERME (note 9)	50	50
PART DES ACTIONNAIRES MINORITAIRES	492	650
Avoir des actionnaires		
CAPITAL-ACTIONS (note 10)	10 593	10 487
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	22 715	19 471
	33 308	29 958
	63 634 \$	55 292 \$

Au nom du conseil,



Harry Hart, administrateur



Joseph Schlein, administrateur

LES ENTREPRISES HARTCO INC.

Pour l'exercice terminé le 30 janvier 1993

	1993 (52 semaines)	1992 (53 semaines)
(en milliers de dollars)		
Encaisse provenant des (utilisée pour les):		
Activités d'exploitation		
Bénéfice net	4 333 \$	3 547 \$
Éléments ne modifiant pas l'encaisse:		
Amortissement	1 199	1 574
Amortissement de l'achalandage	165	155
Impôts reportés (recouvrés)	30	(364)
Quote-part des (bénéfices) pertes de sociétés affiliées	291	(65)
Part des actionnaires minoritaires	119	13
	6 137	4 860
Changement net des soldes de fonds de roulement hors caisse reliés à l'exploitation	43	6 738
	6 180	11 598
Activités de financement		
Remboursement des emprunts bancaires à long terme	(3 750)	(1 250)
Versement de dividendes	(1 089)	(1 083)
Émission d'actions de filiales aux actionnaires minoritaires	14	125
Options d'achat d'actions exercées par les employés	106	51
Achat et annulation d'actions	-	(183)
	(4 719)	(2 340)
Activités d'investissement		
Placements dans des sociétés affiliées et des filiales	(186)	(483)
Produit de l'aliénation de placements dans des filiales	173	-
Dette bancaire de filiales lors de (l'acquisition) et de l'aliénation	543	(829)
Augmentation des prêts à des sociétés affiliées	(89)	(96)
(Diminution) augmentation des prêts à recevoir	(419)	168
Acquisitions nettes d'immobilisations	(952)	(1 068)
	(930)	(2 308)
Augmentation de l'encaisse	531	6 950
Dette bancaire — début de l'exercice	(1 358)	(8 308)
Dette bancaire — fin de l'exercice	(827)\$	(1 358)\$

LES ENTREPRISES HARTCO INC.

Notes aux états financiers consolidés

au 30 janvier 1993

(Les montants des tableaux sont en milliers de dollars)

1. Conventions comptables

Principes de consolidation :

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de Les Entreprises Hartco Inc. et de ses filiales. Les états financiers consolidés de 1993 comprennent seulement les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière de Ottawa Office Integration Inc. pour l'exercice terminé le 30 janvier 1993, date à laquelle cette société a cessé d'être une filiale. Par conséquent, le reste du placement dans cette ancienne filiale est comptabilisé comme placement dans une société affiliée au bilan consolidé.

Stocks :

Les stocks pour les magasins à rayons sont évalués, selon la méthode de l'inventaire au prix de détail, au coût ou à la valeur de réalisation nette moins une marge de profit normale, selon le moins élevé des deux.

Tous les autres stocks sont évalués au coût ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux. Le coût est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif.

Amortissement :

L'amortissement des immobilisations est comptabilisé de la façon suivante :

Mobilier et équipement	20 % amortissement décroissant
Matériel informatique	20 % amortissement linéaire
Matériel roulant	30 % amortissement décroissant

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire selon le moins élevé de leur durée d'utilisation prévue et de la durée des baux plus la première option de renouvellement.

Comptabilisation du profit :

Les produits provenant des frais de franchise sont comptabilisés lorsque les établissements franchisés entrent en exploitation.

Frais de démarrage des magasins :

Les frais reliés à l'ouverture d'un magasin sont imputés à l'exercice dès qu'ils sont engagés.

Achalandage :

L'achalandage est comptabilisé selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de cinq ans.

2. Exercice financier

La fin de l'exercice financier de la société est le samedi le plus rapproché du 31 janvier. L'exercice terminé le 30 janvier 1993 comprend cinquante-deux semaines d'exploitation, alors que l'exercice terminé le 1^{er} février 1992 comptait cinquante-trois semaines d'exploitation.

3. Acquisition de filiales

Au cours de l'exercice, la société a acquis une proportion additionnelle de 62,5 % des actions émises et en circulation de Les Entreprises JPM-Tronik Inc., faisant passer sa participation totale dans cette franchise d'ordinateurs à 100 % des actions émises et en circulation. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Les résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés pour la période allant de la date d'acquisition du contrôle, soit le 2 mai 1992 au 30 janvier 1993.

Le détail des éléments d'actif acquis et de la contrepartie versée se lit ainsi :

Actif à court terme	568 \$
Passif à court terme	577
Fonds de roulement	(9)
Actif à long terme	38
Excédent du coût d'acquisition sur l'actif net acquis, comptabilisé comme achalandage	14
Contrepartie versée en espèces	43 \$

En 1992, la société a acquis une proportion additionnelle de 25 % des actions émises et en circulation de Encore, An Office Automation/Professional Computer Corporation, faisant passer sa participation totale dans cette franchise d'ordinateurs à 75 % des actions émises et en circulation. Cette acquisition est comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Les résultats d'exploitation sont inclus dans les états financiers consolidés depuis la date d'acquisition du contrôle, soit le 28 janvier 1991.

3. Acquisition de filiales (suite)

Le détail des éléments d'actif acquis et de la contrepartie versée se lit ainsi :

Actif à court terme	581 \$
Passif à court terme	434
Fonds de roulement	147
Actif à long terme	12
Dette à long terme	(50)
Excédent du coût d'acquisition sur l'actif net acquis, comptabilisé comme achalandage	109
Contrepartie versée en espèces	218 \$

4. Autres éléments d'actif

	1993	1992
Placements dans des sociétés affiliées :		
Solde - début de l'exercice	1 446 \$	1 526 \$
Augmentation (diminution) nette des actions	777	(145)
Quote-part des bénéfices (pertes) - (déduction faite de l'amortissement de l'achalandage de 131 000 \$; 1992 - 135 000 \$)	(291)	65
Solde - fin de l'exercice	1 932	1 446
Prêts à des sociétés affiliées	973	936
Prêts à recevoir	664	245
	3 569 \$	2 627 \$

Les placements dans les sociétés affiliées sont comptabilisés à la valeur de consolidation. L'excédent du coût d'acquisition de ces placements sur la valeur comptable de l'actif net sous-jacent de ces sociétés affiliées, soit 671 000 \$ (1992 - 665 000 \$), représente un achalandage et est amorti selon la méthode de l'amortissement linéaire sur une période de cinq ans. Le solde non amorti de cet achalandage au 30 janvier 1993 totalise 99 000 \$ (1992 - 230 000 \$).

5. Immobilisations

	1993			1992		
	coût	Amortissement cumulé	net	coût	Amortissement cumulé	net
Améliorations locatives	4 378 \$	2 924 \$	1 454 \$	4 026 \$	2 436 \$	1 590 \$
Mobilier et équipement	5 706	3 446	2 260	5 575	3 214	2 361
Matériel informatique	1 567	1 005	562	1 366	786	580
Matériel roulant	175	99	76	162	89	73
	11 826 \$	7 474 \$	4 352 \$	11 129 \$	6 525 \$	4 604 \$

6. Achalandage

L'achalandage de 243 000 \$ (1992 - 344 000 \$) est présenté déduction faite de l'amortissement cumulé de 347 000 \$ (1992 - 182 000 \$).

7. Garantie à la banque

Des cessions générales de créances, des nantissements de stocks et des ententes de garantie générales garantissent tout endettement bancaire de la société et de ses filiales.

8. Comptes fournisseurs garantis

Des lettres de crédits bancaire irrévocables s'élevant à 753 000 \$ et une débenture sur les stocks d'une filiale existent pour garantir des sommes dues à certains fournisseurs. Au 30 janvier 1993, des comptes fournisseurs totalisant 330 000 \$ étaient dus à ces fournisseurs. De plus, une lettre de crédit bancaire irrévocable s'élevant à 3 000 000 \$ est arrivée à échéance le 30 janvier 1993 et a été renouvelée le 3 février 1993 au même montant. Au 30 janvier 1993, une somme de 1 341 000 \$ était due à ce fournisseur.

9. Dette à long terme

	1993	1992
Au cours de l'exercice, la société a exercé son option de rembourser cet emprunt entièrement	- \$	3 750 \$
Emprunt d'un actionnaire d'une filiale sans date d'échéance précise	50	50
	50	3 800
Moins: Somme échéant à moins d'un an	-	3 750
	50 \$	50 \$

10. Capital-actions

a) Autorisé -

Un nombre illimité :

- d'actions privilégiées catégorie A, pouvant être émises en séries
- d'actions privilégiées catégorie B, pouvant être émises en séries
- d'actions ordinaires

Émis -	1993	1992
5 456 680 actions ordinaires (1992 - 5 412 346)	10 593 \$	10 487 \$

Au cours de l'exercice, certains employés ont exercé des options d'achat d'actions entraînant l'émission de 44 334 (1992 - 25 446) actions ordinaires supplémentaires pour une contrepartie de 105 615 \$ (1992 - 50 540 \$).

En 1992, la société a acheté pour annulation 36 600 de ses actions ordinaires pour 182 815 \$. De ce fait, le capital-action de la société a été réduit de 70 917 \$, alors que le solde du prix d'achat totalisant 111 898 \$ a été imputé aux bénéfices non répartis.

b) Caractéristiques principales :

- Les administrateurs peuvent émettre en séries les actions privilégiées catégorie A et catégorie B et établir la désignation, les droits, les privilèges et les conditions devant être rattachés à chaque série.
- Les actions privilégiées catégorie A auront rang prioritaire sur les actions privilégiées catégorie B et les actions ordinaires en ce qui concerne les dividendes et le rendement du capital.
- Les actions privilégiées catégorie B auront rang prioritaire sur les actions ordinaires en ce qui concerne les dividendes et le rendement du capital.

c) Régime d'options d'achat d'actions des employés:

Au cours de l'exercice, la société a accordé des options pour 33 000 actions ordinaires à un prix de 6,64 \$ l'action.

Les options suivantes sont en circulation :

	Prix par action	Date d'échéance des options
4 202 actions ordinaires	2,40 \$	le 6 juin 1993
27 800 actions ordinaires	6,20 \$	le 3 juillet 1994
31 000 actions ordinaires	6,64 \$	le 17 juin 1997

Un nombre additionnel de 27 029 actions ordinaires a été réservé dans l'intention d'accorder des options à l'avenir à des prix qui ne seraient pas inférieurs à 90 % de la valeur marchande des actions à ce moment.

11. Provision pour impôts sur le revenu

Le taux d'imposition effectif de la société est déterminé comme suit :

	1993	1992
Taux d'imposition de base combiné, fédéral et provincial	39,1 %	36,9 %
Augmentation du taux d'imposition découlant de divers éléments	4,2	2,8
	43,3 %	39,7 %

12. Engagements contractuels

Les loyers minimaux à payer en vertu de contrats de location-exploitation à long terme, à l'exception de certains frais d'exploitation pour lesquels la société est responsable, se répartissent de la façon suivante :

	1994	2 790 \$
	1995	2 407
	1996	2 160
	1997	1 906
	1998	1 637
	et par la suite	9 699
		20 599 \$

Certains contrats de location prévoient des loyers annuels additionnels basés sur les ventes.

13. Passif éventuel

- a) La société a garanti certains créanciers non apparentés de sociétés affiliées jusqu'à concurrence de 3 590 000 \$. Au 30 janvier 1993, ces endettements s'élèvent à 2 132 000 \$. Si une somme quelconque devenait exigible en vertu de ces garanties, elle serait imputée au bénéfice de l'exercice au cours duquel le passif se matérialise.
- b) La société a conclu certains baux à long terme pour des emplacements de magasins qu'elle a sous-loués à ses franchisés. Au 30 janvier 1993, ces baux prévoient des loyers futurs s'élevant à 11 647 000 \$, excluant les loyers additionnels basés sur les ventes et certains frais d'exploitation pour lesquels les locataires sont responsables. Si les franchisés ne respectaient pas leurs obligations en vertu des baux, la société pourrait devenir responsable des loyers et pourrait, à son gré, poursuivre l'exploitation à ces emplacements.

14. Opérations entre apparentés

Le tableau suivant représente les opérations avec des sociétés affiliées :

	1993	1992
Ventes	24 865 \$	27 411 \$
Revenus de redevances	843	1 192
Intérêts créditeurs	154	173
Frais d'administration	28	9
Frais de loyer	248	248

15. Information sectorielle

L'information financière est présentée selon les secteurs d'activité suivants :

Magasins à rayons — exploite des magasins à rayons
Produits informatiques — exploite, accorde les franchises, approvisionne et dessert les réseaux de points de vente d'ordinateurs

	1993	1992
Produit		
Magasins à rayons	30 461 \$	28 407 \$
Produits informatiques	199 010	166 250
Opérations intersectorielles	(1)	(332)
	229 470	194 325
Coût des marchandises vendues et charges, excluant les postes ci-dessous		
Magasins à rayons	28 563	26 725
Produits informatiques	187 068	155 307
Opérations intersectorielles	(1)	(332)
	215 630	181 700
Amortissement		
Magasins à rayons	440	634
Produits informatiques	263	233
	703	867
Bénéfice avant frais généraux d'administration et de financement		
Magasins à rayons	1 458	1 048
Produits informatiques	11 679	10 710
	13 137	11 758
Frais généraux d'administration et de financement, incluant la part des actionnaires minoritaires, d'autres amortissements et les impôts sur le revenu	8 804	8 211
Bénéfice net	4 333 \$	3 547 \$
Dépenses nettes en immobilisations		
Magasins à rayons	308 \$	126 \$
Produits informatiques	325	357
Siège social	319	585
	952 \$	1 068 \$
Actif		
Magasins à rayons	10 914 \$	8 667 \$
Produits informatiques	51 467	45 175
Siège social	1 253	1 450
	63 634 \$	55 292 \$

LES ENTREPRISES HARTCO INC.

ADMINISTRATEURS

William Alexander
Montréal (Québec)

Jean-Guy Gauthier
Dunham (Québec)

Harry Hart
Hampstead (Québec)

Nina Hart
Hampstead (Québec)

Cheryl Hart-Monk
Hampstead (Québec)

Jean Pierre Ouellet
Montréal (Québec)

Joseph Schlein, c.a.
Côte St. Luc (Québec)

DIRIGEANTS

Harry Hart
Président et chef
de la direction

Rafik Assaf
Vice-président,
traitement
des données

Myer Hart
Vice-président, exploi-
tation des franchises

Joseph Schlein, c.a.
Vice-président, finance
et trésorier

Michael Lemieux
Secrétaire

Michael Hart
Président, division
des magasins à rayons

RENSEIGNEMENTS AUX INVESTISSEURS

Siège social

Les Entreprises Hartco Inc.
9001, boul. Louis H.
Lafontaine
Anjou (Québec)
H1J 2C5

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle
des actionnaires aura
lieu le jeudi 17 juin 1993
au Centre Sheraton,
situé au 1201, boul.
René Lévesque ouest,
Montréal (Québec)

Régistraire et agent de change

Compagnie Montréal
Trust

Banquier

La Banque Royale du
Canada

Inscription des actions

La Bourse de Montréal
La Bourse de Toronto
Symbole : HTC
Inscription des
journaux : Hartco

Dividendes

Des dividendes
semestriels de 0,10\$
l'action ont été versés
au cours de l'exercice.

Renseignements supplémentaires

Les actionnaires qui
désirent recevoir de
plus amples
renseignements
peuvent s'adresser au
service des relations
avec les investisseurs
de Les Entreprises
Hartco Inc.

DIVISION DES MAGASINS À RAYONS

DIRIGEANTS

Harry Hart
Président du
conseil

Michael Hart
Président

Michael Lemieux
Secrétaire

Camille Hudon
Vice-président,
exploitation
des magasins

Howard Michaels
Vice-président,
techniques
marchandes



Les Entreprises Hartco Inc.

Dirigeants

De gauche à droite : Myer Hart, Joseph Schlein,
Harry Hart, Michael Lemieux, Rafik Assaf.



Division des magasins à rayons

Dirigeants

De gauche à droite : Howard Michaels, Michael Hart,
Harry Hart, Michael Lemieux, Camille Hudon.